

震荡筑底中把握盈利强成长性高的公司

主要观点

□尽管，国内外宏观经济还存在不稳定压力，但宏观经济不会二次探底，而市场前期的暴跌已对诸多利空因素作出了反映，同时，在目前估值处于历史低位的情况下，企业盈利预期的下调对市场整体估值的影响较为有限，并且，从静态上看，市场对流动性的担忧不无道理，但是我们应该看到，资金永远是动态的，股市回报率的提升将吸引更多资金流向资本市场。因此，我们认为，市场虽然会震荡，但筑底阶段已经来临。在市场震荡筑底的过程中，我们建议，关注低估值个股的投资机会。具体投资遵循两条主线：一是目前盈利能力较强的公司，二是未来成长性较好公司。

□从23个行业和20个概念类板块的表现看，此次市场见底反弹市场热点有其新意，“大消费”有自成主题的特征，在经济转型、刺激消费的大背景下，消费类涉及行业的股票表现突出，反弹幅度较大，其中，尤以家用电器、生物医药、餐饮旅游、交运设备、电子元器件、食品饮料农林牧渔、商业贸易等表现最好。同时，7大战略新兴产业也在市场见底反弹中发挥了重要作用，其中，尤以生物育种、小盘绩优、锂电池、太阳能发电、新材料、分拆上市等表现突出。

□本周，多数创业板股票随大盘开始超跌反弹，但反弹力度大不如前，显示其中主流资金关照较少，继续注意逢反弹回避。

策略选择

□继续坚持《华融证券2010年中期策略报告》核心观点——第一主线是：主题性投资结构主线，一是7大战略性新兴产业主线，重点在新材料；二是区域经济发展板块，重点关注成渝、新疆区域板块。第二主线是：结构性行业机会主线，主要是市场错杀、低估行业的投资主线。近期，要结合上述观点，在选股中具体投资遵循两条主线：一是目前盈利能力较强的公司，二是未来成长性较好公司。

□策略建议：创业板股票逢高了结。重点选择战略性新兴产业涉及的7个领域节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料等股票；继续关注成渝板块、新疆板块等区域经济板块；同时，可关注“大消费”涉及的家用电器的、生物医药、餐饮旅游、汽车、电子元器件、食品饮料、农林牧渔、商业贸易等行业的股票。

新材料指数先于沪深 300 反弹



消费类行业强于大市上涨



策略分析师：肖波 范贵龙

执业证书号：S1490208020001

电话：010-58568163

邮箱：xiaobo@hrsec.com.cn

国内外领先指标确认向下，市场趋势上行仍面临压力。基于对经济增长前景的担忧，市场经历了快速的调整，但是我们看到，经济先行指标纷纷掉头向下，微观企业的盈利情况也出现增长乏力的局面。在强力的调控政策下，房价仍处在僵持阶段，令市场十分纠结的房价问题并没有得到很好的解决，这些因素仍制约着市场反转行情的出现。

但我们认为，市场虽然会震荡，筑底阶段已经来临。理由主要有三：首先，市场对诸多利空因素已有了一定的预期，已经在股价中得到了部分的反映；其次，在目前估值处于历史低位的情况下，企业盈利预期的下调对市场整体估值的影响较为有限；第三，从静态上看，市场对流动性的担忧不无道理，但是我们应该看到，资金永远是动态的，股市回报率的提升将吸引更多资金流向资本市场，目前资金价格虽有一定程度的上升，但与历史平均状况相比仍处于低位，银行再融资问题也基本有了定论，其对股市的影响日渐趋弱。从影响股市中长期走势的宏观经济来看，我们也认为宏观经济不会发生二次探底。

近期政策面的平静、央行通过公开市场连续净投放资金的行为以及外围市场的回暖也有利于市场的企稳反弹，短期内，沪指有望保持在 2200-2600 点之间震荡筑底。

投资策略

医药、电子以及个别新兴产业在经过短暂的快速回调后，消化了部分估值压力，近期又出现了强劲的反弹，而低估值个股呈现一定的抗跌迹象。在市场震荡筑底的过程中，我们建议，关注低估值个股的投资机会。具体投资遵循两条主线：一是目前盈利能力较强的公司，二是未来成长性较好公司。

我们可以从 2010 年中报的业绩预告角度具体看哪些行业可能存在投资机会。从历年上市公司发布业绩预告后的表现来看，预告净利润同比正增长的公司预告发布后至年报披露期间存在超额收益。从目前沪深两市共已发布业绩预告的公司来看，其中有 74% 的公司业绩预计同比正增长，而 2009 年和 2008 年该比例分别为 61% 和 38%。从行业分布情况来看，预增公司较多的行业为机械设备、化工、电子元器件和医药，而预增较少的为金融、公用事业等；从预增公司占行业内已发布业绩预告公司数量比例来看，占比较大的行业有商贸、交运、医药和有色，占比较小的行业为公用事业和餐饮旅游等；从预增公司占行业内公司总数的比例来看，占比较大的行业有电子元器件、有色、机械设备和纺织服装，占比较小的行业为金融和公用事业。

再结合行业估值、景气度、个股活跃度等情况来看，我们认为**商贸、交运、医药、机械设备**等行业存在的投资机会相对较多。

图表 1:2010 年中期业绩预告行业分布情况

板块名称	预增	预减	续盈	续亏	首亏	扭亏	不确定	预增/ 发布预 告公司	预减/ 发布公 告公司	预增/ 行业内 公司	预减/ 行业内 公司
电子元器件	31	2	7	9		10		52.5%	3.4%	41.3%	2.7%

有色金属	20	2		3	1	7		60.6%	6.1%	35.1%	3.5%
机械设备	54	7	19	5	1	9		56.8%	7.4%	32.1%	4.2%
纺织服装	18	2	4	2		6		56.3%	6.3%	29.0%	3.2%
轻工制造	16		8	4	1	6		45.7%	0.0%	27.1%	0.0%
信息设备	15	2	3	4		4		53.6%	7.1%	26.3%	3.5%
建筑建材	21	1	7	4	2	3		55.3%	2.6%	24.4%	1.2%
医药生物	31	5	6	4			1	66.0%	10.6%	22.3%	3.6%
农林牧渔	12	1		4	2	2		57.1%	4.8%	21.8%	1.8%
化工	39	9	13	15	1	14		42.9%	9.9%	21.8%	5.0%
家用电器	6	1	2	1	1	1		50.0%	8.3%	20.7%	3.4%
信息服务	14	3	12	6				40.0%	8.6%	20.3%	4.3%
交运设备	16	2	2	2		7		55.2%	6.9%	19.3%	2.4%
房地产	21	7	1	4	2	8	1	47.7%	15.9%	19.1%	6.4%
食品饮料	7	2	4	2	1	2		38.9%	11.1%	14.6%	4.2%
交通运输	10	1	2				1	71.4%	7.1%	13.3%	1.3%
商业贸易	10		2			1		76.9%	0.0%	12.2%	0.0%
采掘	4			3		1		50.0%	0.0%	11.8%	0.0%
黑色金属	3		1			7		27.3%	0.0%	9.1%	0.0%
餐饮旅游	2	1	1	5		1		20.0%	10.0%	7.1%	3.6%
公用事业	2	2	1	8		4	1	11.1%	11.1%	2.7%	2.7%
金融服务	1			1			2	25.0%	0.0%	2.5%	0.0%
综合	1				4	3		12.5%	0.0%	2.0%	0.0%

数据来源: Wind、华融证券

图表 2: 预增公司发布公告后阶段表现

	公告日至年报披露日涨跌幅(%)		年报披露后一个月涨跌幅(%)	
	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
0(含)~50%	88.35	-11.51	13.2	-13.3
50%(含)~100%	58.17	-7.2	13.54	-16.42
≥100%	50.68	-3.17	15.74	-16.5
同期上证综指	22.6	-27.2	38.2	-11.5

数据来源: Wind、华融证券

全球经济预期好转 刺激全球股市大涨 中国股市深强沪弱

国际市场方面

由于各方预计美国经济可能保持连续第 5 个季度增长, 投资者对即将开始的业绩报告期有了较高的期待。美国三大股指本周大涨, 录得一年内表现最佳的一周。道琼斯工业平均指数收报 10197.72 点, 周升 5.3%; 标准普尔 500 指数收报 1077.93 点, 周涨 5.4%; 纳斯达克综合指数收报 2196.45 点, 周涨 5%。

由于全球经济预期好转，同时，对全球经济及银行压力测试忧虑缓解，加之，德国上议院批准禁止股票和欧元区国家主权债裸卖空法案。欧洲股市本周大涨，录得一年内最佳表现的一周。欧洲三大股市，英国富时 100 指数收报 5132.94 点，周涨 6.09；德国股市 DAX 指数收报 6065.24 点，周涨 4.04%；法国 CAC-40 指数收报 3554.48 点，周涨 6.6%。

亚太主要股指集体走高，周行情上，均创出阶段最大涨幅。日本东京日经指数收报 9585.32 点，周涨 4.15%，创出 2009 年 12 月 4 日当周以来最大涨幅。澳大利亚标普 200 指数收报 4356.7 点，周涨 2.78%，为 2010 年 5 月 28 日当周以来最大涨幅。

预计，全球主要股市，下周有望继续震荡上行，但涨幅或将收窄。

中国市场方面

上周五沪市探底 2319 点后的回升走势，令投资者的悲观情绪有所缓解，承接反弹惯性，周一开盘后，市场虽继续呈现无量成交状态，但活跃资金已开始在盘中寻找机会。因而，周二、周三，市场信心进一步恢复，成交量也较周一明显放大。周四消息面上温总理称由于内外部经济环境的叠加影响，中国经济出现了前所未有的两难选择；以及周五农行如期发行后公布中签结果，被市场解读为宏观经济政策有望松动，农行利空得以消化，加之，欧美股市大涨，周五，在几乎所有股票上涨的拉动下，沪市一举上穿 2400 点关口，沪市收盘逼近 2500 点重要阻力位，周大涨 3.69%。深市则在绩优股、成长股大幅上涨带动下，周大涨 6.38%。

从驱动因素看，首先，前期的暴跌，导致市场整体估值已逼近近几年历史地位是重要原因之一，市场爆发性上涨有其内在要求；其次，市场前期的暴跌，就是对市场诸多利空因素的反映，并且很多绩优股、成长股的过低估值，说明市场反应过度，造成错杀、低估股票较多，股票长期价值凸显，吸引中长期资金介入是投资者的必然选择；第三，从已公布中期业绩预告的公司看，上市公司的业绩、成长性并没有前期预计的下滑，数据显示，业绩增长公司占比达 74%，要高于 2008、2009 年的 38%和 61%，说明上市公司整体业绩、成长性要好于预期。

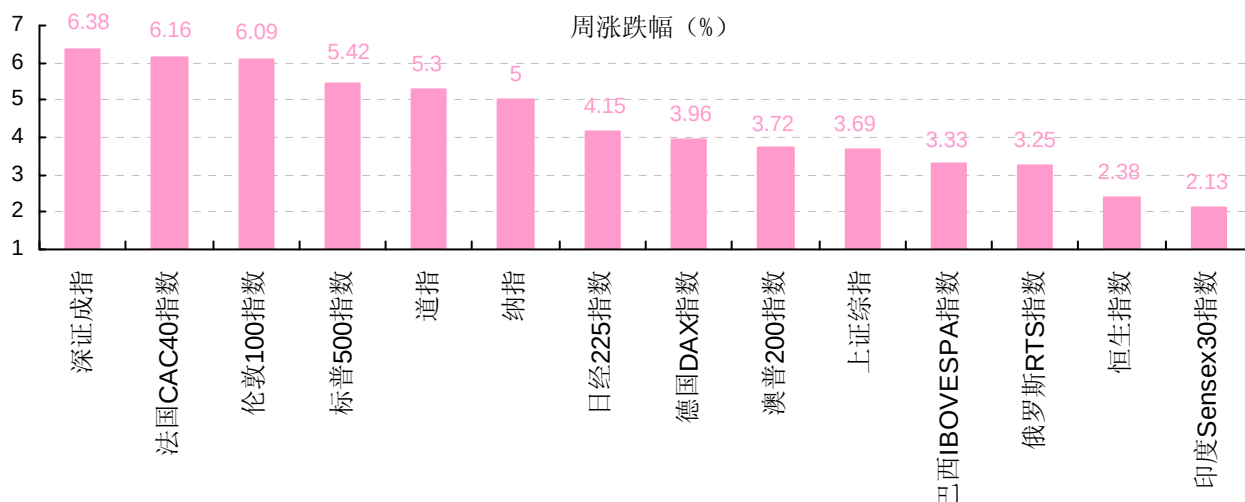
从市场热点看，此次市场见底反弹市场热点有其新意，“大消费”有自成主题的特征，在经济转型、刺激消费的大背景下，消费类涉及行业的股票表现突出，反弹幅度较大，其中，尤以家用电器、生物医药、餐饮旅游、交运设备、电子元器件、食品饮料农林牧渔、商业贸易等表现最好。同时，7 大战略新兴产业也在市场见底反弹中发挥了重要作用，其中，尤以生物育种、小盘绩优、锂电池、太阳能发电、新材料、分拆上市等表现突出。

从货币流动性看，本周，票据到期 1260 亿，正回购到期 600 亿，货币投放量 1860 亿；票据发行 160 亿，正回购 150 亿，货币回笼量 310 亿；净投放货币 1550 亿。央行加大货币流动性投放力度。

技术面看，由于市场强劲反弹，并且市场的核心炒作主线正在形成，并有望得到市场的广泛认同；同时，市场 2300 点和 2400 点等重要关口的上穿，对上述两点位转化为支撑位有积极意义；从 K 线形态上看，由于市场带量上攻 2400 点，并逼近 2500 点，这将有利于市场信心的继续恢复；从技术指标看，趋向指标 MACD 和相对强弱指

标 RSI 都显示市场正在由弱转强，上周的市场超卖状态，有效地激发了市场多方力量的蓄积。因此，市场有望在下周继续反弹并挑战 2500 点。

图表 3：全球主要经济区股指周涨跌幅（2010 年 7 月 4—10 日）



数据来源：Wind、华融证券

图表 4：全球主要经济区股指周涨跌幅及前 30 天的表现（2010 年 7 月 4—10 日）

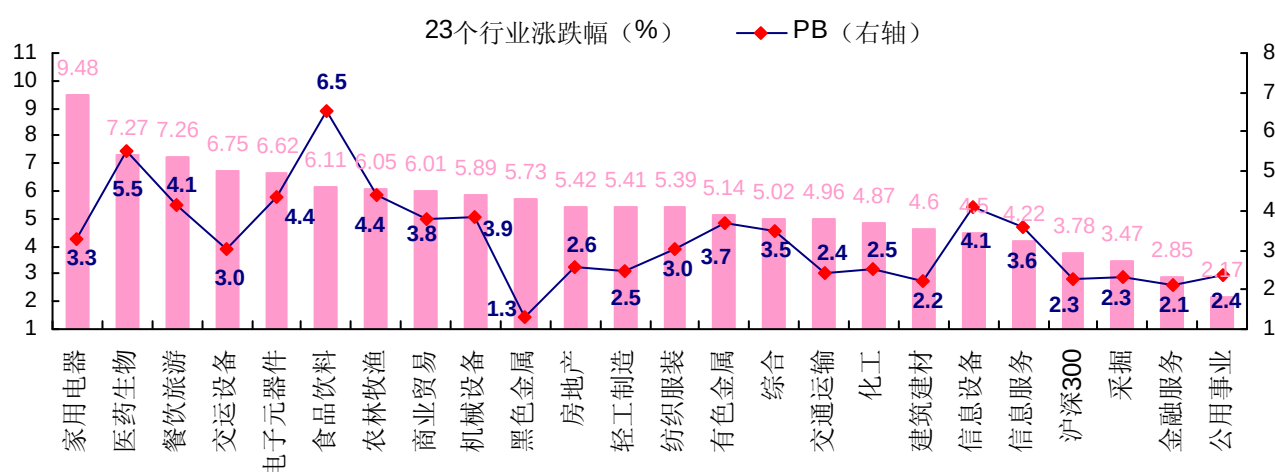
指数名称	周涨跌幅 [%]	截止日期	5 日涨跌幅 [%]	10 日涨跌幅 [%]	30 日涨跌幅 [%]
深证成指	6.38	2010-07-09	6.38	-2.85	-5.29
法国 CAC40 指数	6.16	2010-07-09	6.16	0.99	1.12
伦敦 100 指数	6.09	2010-07-09	6.09	1.71	-1.2
标普 500 指数	5.42	2010-07-09	4.92	0.4	0.94
道指	5.3	2010-07-09	4.78	0.45	2.24
纳指	5	2010-07-09	4.53	-0.95	0.03
日经 225 指数	4.15	2010-07-09	4.15	-1.56	-1.82
德国 DAX 指数	3.96	2010-07-09	3.96	-0.09	2
澳普 200 指数	3.72	2010-07-09	3.72	-0.38	0.39
上证综指	3.69	2010-07-09	3.69	-3.21	-5.78
巴西 IBOVESPA 指数	3.33	2010-07-09	3.66	-0.72	5.46
俄罗斯 RTS 指数	3.25	2010-07-09	3.25	-2.03	0.06
恒生指数	2.38	2010-07-09	2.38	-1.71	6.16
印度 Sensex30 指数	2.13	2010-07-09	2.13	1.47	5.76

数据来源：Wind、华融证券

□ 23个行业显示消费类行业唱主角。在转型大背景下，如何刺激消费，推动经济增长方式由出口导向型向消费推

动型转变，成为近期投资者关注焦点。因而，消费类涉及行业的股票反弹幅度居前，其中，家用电器、生物医药、餐饮旅游、交运设备、电子元器件、食品饮料农林牧渔、商业贸易等表现突出。投资者注意跟踪市场短期反弹热点变化以及节奏控制。

图表 5： 23 个行业周涨幅排名与市净率（2010 年 7 月 4 日—9 日）



数据来源：Wind、华融证券

图表 6： 23 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2010 年 7 月 4 日—9 日）

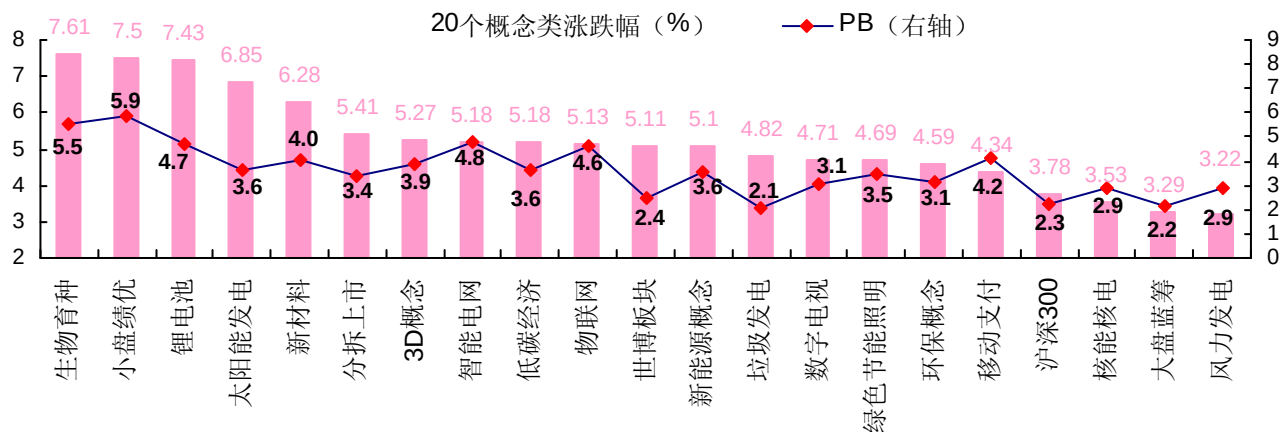
板块名称	两周涨跌幅 [%]	PB	PE	两周换手率 [%]
家用电器	9.48	3.29	22.77	11.87
医药生物	7.27	5.52	33.26	10.07
餐饮旅游	7.26	4.13	48.83	7.96
交运设备	6.75	3.03	16.68	8.4
电子元器件	6.62	4.37	56.59	17.23
食品饮料	6.11	6.54	26.57	7.36
农林牧渔	6.05	4.4	47.14	9.66
商业贸易	6.01	3.8	25.49	6.85
机械设备	5.89	3.86	31.77	13.73
黑色金属	5.73	1.29	14.61	6.68
房地产	5.42	2.58	21.67	9.89
轻工制造	5.41	2.48	32.24	9.91
纺织服装	5.39	3.02	45.48	14.31
有色金属	5.14	3.71	36.31	11.4
综合	5.02	3.48	38.01	8.62
交通运输	4.96	2.41	17.75	7.35
化工	4.87	2.52	17.75	12.1
建筑建材	4.6	2.22	21.38	10.98

信息设备	4.5	4.1	48.68	11.29
信息服务	4.22	3.61	69.44	15.22
沪深300	3.78	2.27	13.55	5.14
采掘	3.47	2.34	14.34	6.65
金融服务	2.85	2.13	10.33	4.38
公用事业	2.17	2.36	36.47	5.86

数据来源：Wind、华融证券

□ 20个概念类板块显示生物育种、小盘绩优、新材料表现较强。转型之年，鼓励创新成为推动经济向更高层次发展的重要手段，因而，与之相关的概念受到主流资金的追捧，涨幅居前。其中尤以生物育种、小盘绩优、锂电池、太阳能发电、新材料、分拆上市等表现突出。上述特征，一方面显示市场主流资金开始为下一阶段“转型”主题的炒作做准备，另一方面，显示主流资金对于2300点的底部有认同特征。因此，7大战略新兴产业相关的股票是下一阶段市场的重点，投资者注意跟踪热点变化，调整股票配置。

图表7： 20个概念类板块周涨幅排名与市净率（2010年7月4日—9日）



数据来源：Wind、华融证券

图表8： 20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率（2010年7月4日—9日）

板块名称	两周涨跌幅 [%]	PB	PE	两周换手率 [%]
生物育种	7.61	5.53	30.42	10.81
小盘绩优	7.5	5.87	69.65	21.3
锂电池	7.43	4.69	35.74	16.79
太阳能发电	6.85	3.62	30.39	14.29
新材料	6.28	4.04	42.75	12.22
分拆上市	5.41	3.39	36.71	6.88
3D概念	5.27	3.91	54.73	10.26
智能电网	5.18	4.78	75.16	16.96
低碳经济	5.18	3.63	31.67	8.66

物联网	5.13	4.61	59.09	15.21
世博板块	5.11	2.44	17.27	4.9
新能源概念	5.1	3.59	33.31	8.5
垃圾发电	4.82	2.08	20.17	4.05
数字电视	4.71	3.07	46.05	8.57
绿色节能照明	4.69	3.47	45.11	10.82
环保概念	4.59	3.12	34.9	13.17
移动支付	4.34	4.15	78.69	12.09
沪深300	3.78	2.27	13.55	5.14
核能核电	3.53	2.91	26.94	9.6
大盘蓝筹	3.29	2.17	12.4	3.6
风力发电	3.22	2.92	30.77	6.26

数据来源：Wind、华融证券

基于以上分析，我们认为：

- 尽管，国内外宏观经济还存在不稳定压力，但宏观经济不会二次探底，而市场前期的暴跌已对诸多利空因素作出了反映，同时，在目前估值处于历史低位的情况下，企业盈利预期的下调对市场整体估值的影响较为有限，并且，从静态上看，市场对流动性的担忧不无道理，但是我们应该看到，资金永远是动态的，股市回报率的提升将吸引更多资金流向资本市场。因此，我们认为，市场虽然会震荡，但筑底阶段已经来临。在市场震荡筑底的过程中，我们建议，关注低估值个股的投资机会。具体投资遵循两条主线：一是目前盈利能力较强的公司，二是未来成长性较好公司。
- 从23个行业和20个概念类板块的表现看，此次市场见底反弹市场热点有其新意，“大消费”有自成主题的特征，在经济转型、刺激消费的大背景下，消费类涉及行业的股票表现突出，反弹幅度较大，其中，尤以家用电器、生物医药、餐饮旅游、交运设备、电子元器件、食品饮料农林牧渔、商业贸易等表现最好。同时，7大战略新兴产业也在市场见底反弹中发挥了重要作用，其中，尤以生物育种、小盘绩优、锂电池、太阳能发电、新材料、分拆上市等表现突出。
- 本周，多数创业板股票随大盘开始超跌反弹，但反弹力度大不如前，显示其中主流资金关照较少，继续注意逢反弹回避。

策略选择

- 继续坚持《华融证券2010年中期策略报告》核心观点——第一主线是：主题性投资结构主线，一是7大战略性新兴产业主线，重点在新材料；二是区域经济发展板块，重点关注成渝、新疆区域板块。第二主线是：结构性行业机会主线，主要是市场错杀、低估行业的投资主线。近期，要结合上述观点，在选股中具体投资遵循两条主线：一是目前盈利能力较强的公司，二是未来成长性较好公司。

- 策略建议：创业板股票逢高了结。重点选择战略性新兴产业涉及的7个领域节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料等股票；继续关注成渝板块、新疆板块等区域经济板块；同时，可关注“大消费”涉及的家用电器、生物医药、餐饮旅游、汽车、电子元器件、食品饮料、农林牧渔、商业贸易等行业的股票。

股票组合

证券简称	代码	最新价	每股收益（元）			PE		PB 最新	所属行业	评级
			09A	10E	11E	10PE	11PE			
重庆路桥	600106	10.08	0.22	0.31	0.37	36.8	30.8	3.2	交通运输	推荐
渝开发	000514	10.23	0.24	0.23	0.41	42.3	23.9	3.3	房地产	推荐
泸州老窖	000568	29.80	1.20	1.41	1.75	21.2	17.0	8.4	食品饮料	推荐
山西汾酒	600809	47.06	0.82	1.40	1.94	31.8	22.9	10.7	食品饮料	推荐
伊力特	600197	14.35	0.25	0.38	0.56	41.6	28.3	6.7	食品饮料	推荐
柳工	000528	19.89	1.35	1.49	1.77	12.8	10.7	2.9	机械设备	推荐
龙净环保	600388	26.02	1.35	1.29	1.51	22.4	19.1	2.7	公用事业	推荐
鄂武商 A	000501	14.80	0.47	0.58	0.73	25.0	20.0	5.0	商业贸易	推荐
武汉中商	000785	8.15	0.21	0.27	0.33	29.6	25.0	3.2	商业贸易	推荐
大族激光	002008	11.75	0.00	0.43	0.59	28.5	20.9	4.1	电子元器件	推荐
悦达投资	600805	9.92	0.59	1.00	1.14	9.6	8.4	3.3	综合	推荐
福田汽车	600166	17.68	1.13	1.54	1.79	11.6	10.0	3.6	交运设备	推荐
中国重汽	000951	19.36	1.02	1.62	1.85	11.5	10.1	2.7	交运设备	推荐
潍柴动力	000338	65.06	4.09	5.52	5.96	11.0	10.2	4.0	交运设备	推荐
陕天然气	002267	16.55	0.70	0.71	0.69	23.5	24.2	3.5	公用事业	推荐
雅戈尔	600177	10.75	1.47	0.89	1.03	12.6	10.9	1.8	纺织服装	推荐

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数涨幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数涨幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层（100033）

电话：010—58568163

传真：010—58568159

网址：www.hrsec.com.cn